

Уже более месяца индекс Мосбиржи проводит в диапазоне 2450-2500 пунктов, и явных драйверов для выхода из этого диапазона мы пока не наблюдаем. Сегодня в базовом сценарии ожидаем возвращения индекса из нижней части в середину данного диапазона.

Сегодня ожидаем продолжения консолидации пары доллар/рубль вблизи отметки в 65,50 руб/долл. При сохранении умеренно-позитивного внешнего фона возрастают шансы на смещение к отметке в 65 руб/долл.

Координаты рынка

- Фондовые индексы США завершили вчерашнюю торговую сессию разнонаправленно.
- Индекс МосБиржи к концу торгов остановился вблизи 2450 пунктов, снизившись на 0,5%.
- Пара доллар/рубль консолидируется вблизи отметки в 65,50 руб./долл.
- В четверг доходность Russia`27 снизилась до 4,36% (-1 б.п.), доходность более длинных бумаг выросла: Russia`29 - 4,59% (+1 б.п.).
- По итогам торгов в четверг доходность десятилетних ОФЗ снизилась до 8,45% (-2 б.п.), гособлигации срочностью 1-2 года выросли в доходности на 1 б.п.

Время выхода	Знач-ть ¹	Событие	Период	Консенсус	Пред. знач.	Факт
15 марта 4:30	●	Динамика цен на жилье в КНР, м/м	февраль	н/д	0,6%	0,5%
15 марта	●●	Решение Банка Японии по ставкам	-	-0,1%	-0,1%	-0,1%
15 марта 13:00	●●	Инфляция в еврозоне, м/м (оконч.)	февраль	0,3%	-1,0%	
15 марта 15:30	●●	NY Fed manufacturing	март	10,00	8,80	
15 марта 16:15	●●●●	Пром. производство в США, м/м	февраль	0,4%	-0,6%	
15 марта 16:15	●●●	Загрузка мощностей в США, %	февраль	78,5%	78,2%	
15 марта 17:00	●●●●	Индекс потребительского доверия в США от ун-та Мичигана (предв.)	март	95,5	93,8	

Источник: Интерфакс, Bloomberg, Reuters, PSB Research&Strategy

1 - значимость события оценивается по 5-балльной шкале



15 марта 2019 г.

	Значение	1Д	1Н	1М	СНГ
Индекс МосБиржи	▼ 2458	-0,5	-0,8	-0,1	4,0
Индекс РТС	▼ 1182	-0,6	0,2	2,2	10,9
Капитализация рынка, млрд. долл.	▼ 606	-0,6	-0,4	2,2	10,0
Dow Jones Industrial Average (DJIA)	▲ 25710	0,0	0,9	-0,7	10,2
S&P 500	▼ 2808	-0,1	2,2	1,2	12,0
FTSE Eurotop 100	▲ 2886	0,8	1,2	2,7	11,6
Russia Depository Index (RDX)	▼ 1433	-0,3	-0,4	-0,5	10,5
CBOE S&P500 Volatility Index (VIX)	▲ 13,5	0,1	-3,1	-1,4	-11,9
Bovespa Brazil San Paolo Index	▼ 98605	-0,3	4,5	1,1	12,2
Borsa Istanbul 100 Index (Turkey)	▲ 102432	0,2	0,1	-0,3	12,2
Индекс DXY	▲ 96,8	0,2	-0,5	-0,1	0,6
EURUSD	▼ 1,130	-0,2	0,6	0,1	-1,4
USDRUB	▼ 65,52	-0,2	1,2	1,7	6,4
EURRUB	▼ 73,96	-0,1	0,6	1,1	7,3
Бивалютная корзина	▲ 69,37	0,1	1,1	1,4	6,6
Нефть Brent, \$/барр.	▲ 67,2	0,0	2,3	1,5	25,0
Нефть WTI, \$/барр.	▼ 58,6	0,0	4,5	5,4	29,0
Золото, \$/унц	▼ 1296	-1,0	-0,2	-1,9	1,1
Серебро, \$/унц	▼ 15,2	-1,7	-1,0	-3,8	-2,0
Медь, \$/тонну	▼ 6502	-1,3	-0,7	4,5	7,9
Никель, \$/тонну	▼ 13118	-2,4	-2,7	5,6	20,7
Mosprime o/n	▼ 7,8	-8,0	-17,0	1,0	10,0
CDS Россия 5Y	▲ 126	0,4	-2	-17	-26
Russia-27	▼ 4,36	-1,1	-9,7	-25,8	-57,9
Russia-42	▲ 5,06	2,0	1,4	-6,2	-36,7
ОФЗ 26214.	▲ 7,41	1,0	-5,0	-39,0	-51,0
ОФЗ 26215	▼ 8,05	-1,0	-6,0	-1,0	-39,0
ОФЗ 26212	▲ 8,26	1,0	-3,0	-1,0	-50,0

* изменение по индексам, капитализации, валютам, товарам приведено в процентах,

изменение CDS и облигаций выражено в б.п., VIX и RVI - в пунктах

Источник: Bloomberg, Reuters

Настроения на рынках



Управление аналитики и стратегического маркетинга

тел.: +7 (495) 777-10-20

Координаты рынка

Мировые рынки

Американские фондовые индексы завершили вчерашнюю торговую сессию разнонаправленно, индекс S&P 500 продолжает консолидацию чуть выше отметки в 2800 пунктов. Сегодня в Азии наблюдается рост аппетита к риску - большинство индексов региона демонстрирует положительную динамику, фьючерсы на американские индексы прибавляют около 0,2%.

На долговом рынке большой активности не наблюдается - доходности десятилетних treasuries продолжают держаться чуть выше отметки в 2,6%. Уровень инфляционных ожиданий (спред между доходностями десятилетних treasuries и TIPS) локально подрос до 1,94%.

Михаил Поддубский

Российский фондовый рынок

Российский рынок акций продолжает торговаться в узком диапазоне 2450-2500 пунктов и вчера не смог найти драйверов для роста, чему не способствовала слабая статистика из Китая и рост котировок нефти, которой к концу дня сменился падением. Индекс МосБиржи к концу торгов остановился вблизи нижней границы коридора, снизившись на 0,5%. Рост продемонстрировали отдельные бумаги. Так, взрывной рост показали акции Черкизово (+21,3%), которые в течении дня росли на 50%. Рынок продолжает отыгрывать сообщение о покупке компанией Евродона, что позволит Черкизово занять 30% рынка индейки в России. В аутсайдерах дня акции потребительских ритейлеров: Магнит (-2,1%), X5 (-1,8%), Лента (-1,0%). Слабы выглядели после неплохого роста на протяжении последних дней и акции Яндекс (-1,8%).

В нефтегазовом секторе под давление продавцов попали акции Новатэк (-1,8%) и Газпром нефти (-1,2%), в «плюсе» завершили торги бумаги Татнефти (ао: +0,4%; па: +1,2%). Акции прочих компаний незначительно просели. В финансовом секторе слабо выглядел Сбербанк (ао: -1,1%; па: -0,8%).

В горнодобывающем сегменте частично удалось отыграть вчерашнее падение акциям Норникеля (+0,7%), а вот Русал (-2,1%) при довольно стабильных ценах на алюминий выглядят уязвимо. Сегодня рынок ожидает финансовых результатов Алросы (-0,1%) за 2018г., что вероятно позволит котировкам компаниям подрасти. Разнонаправленная динамика наблюдалась и в секторе металлургии: Северсталь (-0,6%), НЛМК (-0,3%), ММК (+0,5%).

В электроэнергетике, отчетность РусГидро (-1,5%) не вдохновила инвесторов, зато подросли акции ОГК-2 (+1,1%) и ТГК-1 (+3,0%), в целом, динамика сектора была скорее негативной.

Роман Антонов



Товарные рынки

После похода к максимумам конца прошлого года, но на фоне неблагоприятной внешней конъюнктуры нефть чуть откатилась, оставшись выше 67 долл./барр. Сегодня в фокусе отчет МЭА с обновленными прогнозами по балансу. Ждем, что сегодня нефть будет консолидироваться в районе 67-68 долл./барр.

Екатерина Крылова

Наши прогнозы и рекомендации

Тема торговых противоречий США-Китай остается в центре внимания инвесторов. В ходе вчерашнего дня в СМИ появились комментарии относительно переноса встречи Д.Трампа и Си Цзиньпина, которая ранее была запланирована на 27 марта, на апрель, и позже данную информацию подтвердил министр финансов США С.Мнучин. При этом какой-либо выраженной нервозности новости о переносе встречи не вызвали – инвесторы уверены, что до непосредственной встречи новых импортных пошлин введено не будет, а стороны тем временем продолжают отмечать прогресс в торговой дискуссии. Так, китайское издание Синьхуа сообщает, что вчера состоялся очередной телефонный разговор между вице-премьером Китая Лю Хе и торговым представителем США Р.Лайтхазером а также министром финансов С.Мнучиным, и «стороны достигли существенного прогресса по тексту соглашения».

Сегодня в Пекине местным Парламентом рассматривается законопроект об иностранных инвестициях, который может обозначить увеличение доступа иностранного капитала к сфере услуг, сельскому хозяйству, обрабатывающей промышленности и добыче полезных ископаемых страны. Ожидается также, что в новый закон войдут положения о трансфере технологий и защите интеллектуальной собственности, а также будет опубликован перечень областей для стимулирования иностранных инвестиций. Еще одной позитивной новостью из Китая сегодня стала информация о новых фискальных стимулах - снижении налога на добавленную стоимость с 1 апреля и ставок социального страхования с 1 мая. На этом фоне настроения на глобальных рынках несколько улучшились – сегодня большинство индексов азиатско-тихоокеанского региона находятся на положительной территории, и фьючерсы на американские индексы прибавляют 0,2-0,3%. При этом отметим, что индекс S&P 500 вновь вошел в зону 2800-2820 пунктов, которая уже четырежды сдерживала попытки роста индекса, начиная со второй половины октября, и, возможно, для прохода этого рубежа требуется еще более весомый позитивный фон.

Российский фондовый рынок завершил вчерашние торги коррекцией на 0,5% по индексу МосБиржи. При этом уже более месяца индекс проводит в диапазоне 2450-2500 пунктов, и явных драйверов для выхода из этого диапазона мы пока не наблюдаем. Сегодня в базовом сценарии ожидаем возвращения индекса из нижней части в середину данного диапазона.

Михаил Поддубский

FX/Денежные рынки

В ходе вчерашнего торгового дня пара доллар/рубль консолидировалась в диапазоне 65,30-65,60 руб/долл. Большой активности на внутреннем валютном рынке по-прежнему не наблюдается. Индекс валют развивающихся стран MSCI Emerging currency index последние полтора месяца проводит в диапазоне 1630-1660 пунктов, и на текущий момент находится примерно в середине данного диапазона. Мы по-прежнему считаем, что фундаментальный потенциал для некоторого укрепления рубля сохраняется, но его сложно реализовать без общего оптимизма глобальных инвесторов в отношении всей группы валют EM.

Из внутренних факторов выделим приближение налогового периода. Сегодня в РФ уплачиваются страховые взносы, а пик выплат приходится на 25-28 марта, когда российские компании выплачивают НДС, НДС, акцизы и налог на прибыль, а суммарный объем выплат в эти дни составит, по нашей оценке, около 1,75 трлн руб. (мартовский налоговый период традиционно отмечен более высоким объемом выплат). При прочих равных данный фактор может оказывать локальную поддержку российской валюте.

Сегодня ожидаем продолжения консолидации пары доллар/рубль вблизи отметки в 65,50 руб/долл. При сохранении умеренно-позитивного внешнего фона возрастают шансы на смещение к отметке в 65 руб/долл.

Михаил Поддубский

Еврооблигации

В четверг доходность Russia`27 снизилась до 4,36% (-1 б.п.), доходность более длинных бумаг выросла: Russia`29 - 4,59% (+1 б.п.), Russia`47 – до 5,30% (+1 б.п.). В отношении суверенных евробондов развивающихся стран общий оптимизм сохраняется на ожиданиях вливаний дополнительной ликвидности со стороны ЕЦБ, а также паузы ФРС в ужесточении монетарной политики. Сегодня новости о том, что китайские власти намерены стимулировать рост экономики с помощью снижения налоговой нагрузки, окажут поддержку бондам EM. Цены на нефть в марте восстановились до четырехмесячных максимумов, что компенсирует санкционный риск в отношении российских евробондов.

В ближайшие дни ожидаем сохранения текущих уровне доходности российских евробондов.

Облигации

По итогам торгов в четверг доходность десятилетних ОФЗ снизилась до 8,45% (-2 б.п.), гособлигации срочностью 1-2 года выросли в доходности на 1 б.п. Ликвидность вторичного рынка ОФЗ стала снижаться после того, как Минфин в феврале начал проводить безлимитные аукционы. Среднедневной объем торгов ОФЗ в марте сократился до 8 млрд руб. по сравнению с 18 млрд руб. в предыдущие 12 мес. (по данным Bloomberg). Большую часть спроса инвесторы реализуют на первичном рынке. Новая тактика позволяет Минфину размещать рекордные объемы ОФЗ - 137,8 млрд руб. в сумме по двум последним аукционам в марте. Итоги первичных размещений теперь в большей мере демонстрируют интерес к рублёвым облигациям. Вчера директор долгового департамента Минфина Константин Вышковский сообщил, что нерезиденты приобрели более 50% ОФЗ на аукционе 13 марта (более 45 млрд руб.). Восстановление доли иностранных инвесторов после продаж ОФЗ в прошлом году на 440 млрд руб. пока не отражается в ценах, поскольку спрос удовлетворяется большим объемом предложения ОФЗ на первичном рынке.

Макроэкономических драйверов для переоценки ОФЗ также пока недостаточно. На следующей неделе (22 марта) состоится заседание ЦБ РФ по ключевой ставке. Мы ожидаем, что регулятор оставит ставку на уровне 7,75% и сохранит указание на наличие проинфляционных рисков в краткосрочном горизонте. В пресс-релизе по итогам заседания в феврале отмечено, что «в полной мере влияние НДС на инфляцию можно будет оценить не ранее апреля текущего года». Пик по инфляции регулятор прогнозирует на март – апрель. Таким образом изменение риторики ЦБ РФ и появление намеков на возможность смягчения монетарной политики можно ждать лишь на заседании 26 апреля либо 14 июня.

Сегодня Лента (-/BB-/BB) планирует провести сбор заявок на облигации объемом 5 – 10 млрд руб. Ставка купона объявлена в диапазоне 8,70 – 8,80% на 3 года. Доходность выпуска (8,89 – 8,99%) содержит премию к кривой ОФЗ в размере 112 - 122 б.п., а также премию к кривой ИКС 5 (-/BB/BB+) в размере 10 – 20 б.п. Учитывая разницу в кредитных метриках Ленты и ИКС5, покупка нового выпуска облигаций Ленты, на наш взгляд, интересна от середины маркируемого уровня ставки купона.

Большой объем предложения нового госдолга компенсирует рост спроса на ОФЗ со стороны нерезидентов и локальных игроков. В результате, ожидаем проторговки рублевыми облигациями текущих уровней доходности.

Дмитрий Монастыршин

Чистая прибыль РусГидро по МСФО в 2018 году выросла до 31,8 млрд руб.

РусГидро представила финансовые результаты по итогам 2018 года. Выручка компании с учетом государственных субсидий составила 400,4 млрд руб. (+5,1% г/г), EBITDA 109,7 млрд руб. (+5,3% г/г), чистая прибыль 31,8 млрд руб. (+28,2% г/г). Компания достигла нового рекорда выработки электроэнергии в 2018 году – 144,2 ТВт*ч. Положительное влияние на финансовые результаты оказали следующие факторы: сильные операционные результаты в ценовых зонах, рост выручки от продажи э/э в субгруппе РАО ЭС Востока, рост продажи мощности на фоне индексации. Негативное влияние оказало увеличение расходов на топливо на фоне роста цен на уголь.

НАШЕ МНЕНИЕ: В целом чистая прибыль РусГидро оказалась на уровне ожиданий, что позволяет рассчитывать на дивиденды по итогам 2018 года на уровне 15 млрд руб. или 0,0352 руб. на акцию, что соответствует доходности 7% и поддержит эту бумагу в преддверии выплат дивидендов.

Fitch повысило рейтинги Evraz Group до "BB+" с "BB", прогноз - "стабильный"

Международное рейтинговое агентство Fitch повысило долгосрочный рейтинг дефолта эмитента (РДЭ) Evraz Group S.A., а также рейтинг приоритетного необеспеченного долга компании до "BB+" с "BB". Как сообщается в пресс-релизе агентства, прогноз рейтингов - "стабильный".

НАШЕ МНЕНИЕ: Повышение рейтинга компании отражает сильные финансовые показатели по итогам 2018г, в частности за счет успешного сокращения чистого долга с 4,6 млрд. долл. до 3,5 млрд. долл., а также благодаря высокой рентабельности по EBITDA и стабильному FCF. Акции Evraz демонстрируют отличную динамику с начала года, повышение рейтинга станет дополнительным драйвером для роста котировок.

Индикаторы рынков на утро



Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Россия				
Индекс МосБиржи	2 458	-0,5%	-1,5%	-1,3%
Индекс РТС	1 182	-0,6%	-0,8%	0,4%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 182	-0,6%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	118 270	0,2%		

США				
S&P 500	2 808	-0,1%	2,2%	1,2%
Dow Jones (DJIA)	25 710	0,0%	0,9%	-0,7%
Dow Jones Transportation	10 346	-0,2%	1,8%	-2,1%
Nasdaq Composite	7 631	-0,2%	2,8%	2,1%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	2 820	0,3%	2,5%	1,4%

Европа				
EUROtop100	2 886	0,8%	1,2%	2,7%
Euronext 100	1 037	0,9%	1,5%	3,1%
FTSE 100 (Великобритания)	7 185	0,4%	0,4%	-0,7%
DAX (Германия)	11 587	0,1%	0,6%	2,5%
CAC 40 (Франция)	5 350	0,8%	1,6%	3,8%

АТР				
Nikkei 225 (Япония)*	21 483	0,9%	2,2%	4,8%
Taiex (Тайвань)*	10 439	0,9%	1,9%	3,7%
Kospi (Корея)*	2 171	0,7%	1,6%	4,4%

BRICS				
JSE All Share (ЮАР)	55 789	-0,1%	-0,1%	2,1%
Bovespa (Бразилия)	98 605	-0,3%	4,5%	1,1%
Hang Seng (Китай)*	29 076	0,8%	31,6%	5,0%
Shanghai Composite (Китай)*	3 013	0,8%	1,5%	12,3%
BSE Sensex (Индия)*	37 990	0,6%	3,6%	6,1%

MSCI				
MSCI World	2 096	0,0%	2,2%	1,4%
MSCI Emerging Markets	1 048	-0,2%	1,8%	1,7%
MSCI Eastern Europe	250	-0,2%	0,5%	-0,3%
MSCI Russia	629	-0,4%	0,4%	0,2%

Товарные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Сырьевые товары				
Нефть WTI spot, \$/барр.	58,6	0,6%	3,4%	7,7%
Нефть Brent spot, \$/барр.	66,8	0,0%	2,5%	1,2%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	58,6	0,0%	4,5%	5,4%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	67,2	0,0%	2,3%	1,5%
Медь (LME) spot, \$/т	6416	-1,3%	-0,7%	4,5%
Никель (LME) spot, \$/т	12799	-2,4%	-2,7%	5,6%
Алюминий (LME) spot, \$/т	1877	-0,2%	2,1%	3,1%
Золото spot, \$/унц*	1299	0,2%	0,1%	-1,8%
Серебро spot, \$/унц*	15,3	0,6%	-0,3%	-3,2%

Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
S&P рынок США				
S&P Energy	485,2	0,1	1,3	-0,1
S&P Oil&Gas	376,2	0,2	0,7	-4,8
S&P Oil Exploration	814,5	0,5	3,0	-2,6
S&P Oil Refining	346,6	-0,8	1,7	1,5
S&P Materials	100,6	-2,2	0,1	-0,1
S&P Metals&Mining	657,6	-0,3	-0,1	-1,7
S&P Capital Goods	625,9	-0,3	0,3	-1,6
S&P Industrials	112,8	-1,7	-0,7	-2,3
S&P Automobiles	88,5	-1,6	-0,4	-2,2
S&P Utilities	294,0	-0,1	1,8	4,4
S&P Financial	439,7	0,4	2,4	0,5
S&P Banks	318,7	0,7	2,5	0,6
S&P Telecoms	158,5	-0,4	2,3	3,4
S&P Info Technologies	1 266,2	0,2	3,6	3,8
S&P Retailing	2 152	-0,5	1,6	0,6
S&P Consumer Staples	564,3	-0,3	2,0	1,0
S&P Consumer Discretionary	868,5	-0,3	1,3	0,4
S&P Real Estate	221,0	0,0	2,9	1,9
S&P Homebuilding	846,7	-0,5	0,4	0,1
S&P Chemicals	589,5	-0,8	1,9	1,7
S&P Pharmaceuticals	690,3	-1,1	0,1	0,0
S&P Health Care	1 060,2	-0,3	2,6	-1,2

Отраслевые индексы ММВБ				
Металлургия	6 540	-0,1	0,4	0,7
Нефть и газ	6 932	-0,4	-1,4	-2,9
Эл/энергетика	1 700	-0,5	0,4	-2,0
Телекоммуникации	1 794	-0,3	1,2	-0,4
Банки	6 062	-0,6	0,1	0,4

Валютные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Внешний валютный рынок				
Индекс DXY	96,67	-0,1	-0,7	-0,2
Евро*	1,132	0,1	0,7	0,2
Фунт*	1,324	0,0	1,7	2,7
Швейц. франк*	1,003	0,1	0,6	0,3
Йена*	111,7	0,0	-0,4	-1,1
Канадский доллар*	1,331	0,2	0,8	-0,5
Австралийский доллар*	0,708	0,3	0,5	-0,8
Внутренний валютный рынок				
USDRUB	65,52	-0,2	1,2	1,7
EURRUB	74,06	-0,1	0,6	1,1
Бивалютная корзина	69,32	0,1	1,1	1,4

Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Доходность гособлигаций				
US Treasuries 3M	2,433	-1 б,п,	-1 б,п,	1 б,п,
US Treasuries 2 yr	2,461	-0 б,п,	-0 б,п,	-5 б,п,
US Treasuries 10 yr	2,621	0 б,п,	-1 б,п,	-4 б,п,
US Treasuries 30 yr	3,036	2 б,п,	2 б,п,	4 б,п,

Ставки денежного рынка				
LIBOR overnight	2,390	-0,0 б,п,	-0,1 б,п,	0,6 б,п,
LIBOR 1M	2,484	-1,5 б,п,	-0,8 б,п,	-0,5 б,п,
LIBOR 3M	2,611	0,3 б,п,	1,6 б,п,	-7,3 б,п,
EURIBOR overnight	-0,466	0,0 б,п,	0,2 б,п,	-0,1 б,п,
EURIBOR 1M	-0,368	0,0 б,п,	-0,1 б,п,	-0,1 б,п,
EURIBOR 3M	-0,310	-0,2 б,п,	-0,2 б,п,	-0,2 б,п,
MOSPRIME overnight	7,750	-10 б,п,	-17 б,п,	1 б,п,
MOSPRIME 3M	8,440	-7 б,п,	-16 б,п,	-18 б,п,

Кредитные спрэды, б.п.				
CDS Inv.Grade (USA)	58	0 б,п,	-5 б,п,	-4 б,п,
CDS High Yield (USA)	343	3 б,п,	-21 б,п,	-1 б,п,
CDS EM	168	-1 б,п,	-7 б,п,	-7 б,п,
CDS Russia	127	0 б,п,	-2 б,п,	-17 б,п,

Итоги торгов ADR/GDR	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
Нефтянка				
Газпром	4,6	0,2	0,1	-1,0%
Роснефть	6,1	0,2	0,1	0,5%
Лукойл	85,8	-0,6	-0,3	-0,3%
Сургутнефтегаз	3,7	-0,3	-0,1	-0,9%
Газпром нефть	24,6	-0,2	-0,4	0,8%
НОВАТЭК	172	-1,5	0,5	4,5%

Цветная металлургия				
НорНикель	21,5	-0,2	-1,3	0,5%

Черная металлургия				
Северсталь	15,5	-0,2	-0,1	-0,5%
НЛМК	25,4	-0,1	0,3	-0,4%
ММК	9,0	-0,1	0,3	-1,0%
Мечел ао	2,2	-0,1	-0,1	47,2%

Банки				
Сбербанк	12,6	-0,2	0,2	1,3%
ВТБ ао	1,2	0,3	0,1	5,5%

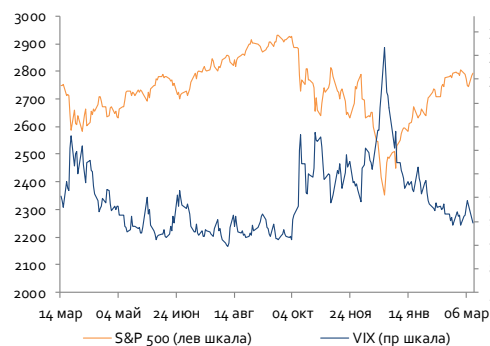
Прочие отрасли				
МТС	8,0	0,6	0,6	2,2%
Магнит ао	14,6	-1,5	-0,1	20,4%

* данные приведены по состоянию на 8:00 мск
Источник: Bloomberg, Reuters

Рынки в графиках



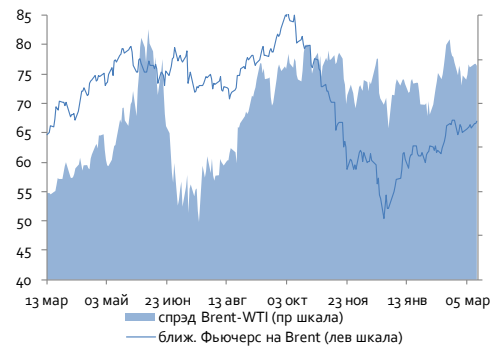
S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Прогресс в переговорах США-КНР и в целом неплохой сезон отчетности поддерживают рынок акций США. Однако на рынке уже ощущается перегретость, что в совокупности с постепенным ухудшением тональности статистики ограничивает дальнейший рост S&P500, способствуя развитию коррекционных настроений.

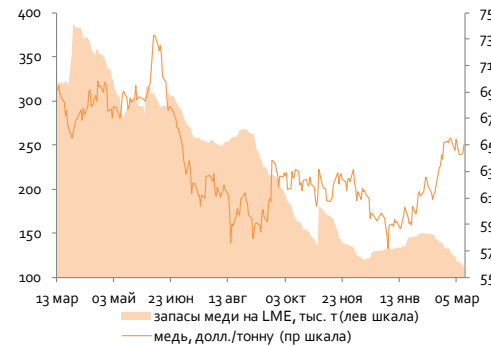
Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Нефть выглядит локально перегретой. Спад импульса к росту на мировых рынках и весенний техрегламент на НПЗ способны выступить сдерживающим фактором. В середине марта видим риски теста котировками нефти марки Brent верхней части диапазона 60-65 долл./барр., оправданного с точки зрения фундаментала.

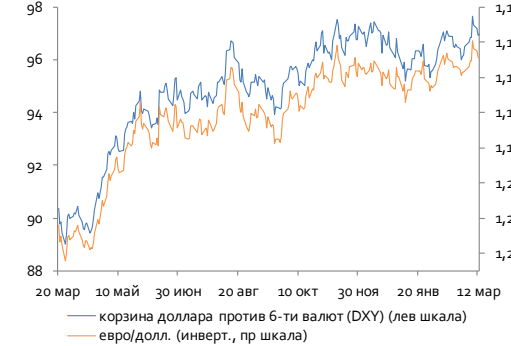
Цены и запасы меди на LME



Источник: LME, Bloomberg, PSB Research&Strategy

Цены на никель пока остаются у 13000 долл./т, но уже выглядят перегретыми; уязвимо выглядит и алюминий. Цены на медь торгуются у верхней границы 6000-6500 долл./т. Позитивные новости могут способствовать росту промметаллов, но среднесрочно мы смотрим на них осторожно.

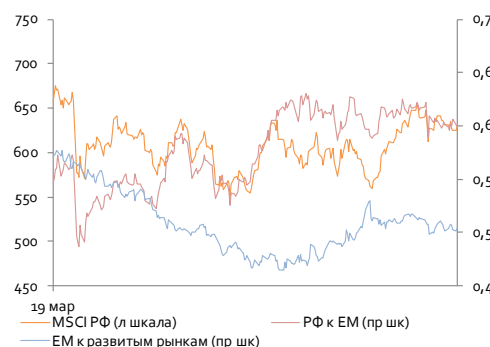
Динамика отдельных валютных пар



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Пара EURUSD торгуется в нижней части зоны 1,12-1,15, на фоне более консервативного взгляда ЕЦБ на экономику еврозоны и планируемого запуска TLTRO (сентябрь). Неопределенность с Brexit и нерешенность торговых проблем ЕС и США также ограничивают спрос на евро. Тем не менее, евро выглядит перепроданным – локально ждем небольшого отскока.

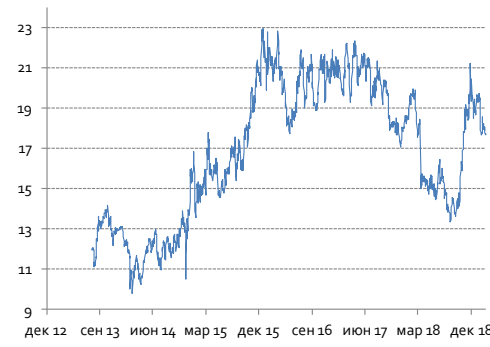
Отношения индексов MSCI и MSCI Russia



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

ЕМ в отсутствие новых опасений по торговым войнам, движутся вместе с DM. Рынок РФ движется в русле колебаний интереса к ЕМ, на фоне стабильности страновой премии и рынка нефти.

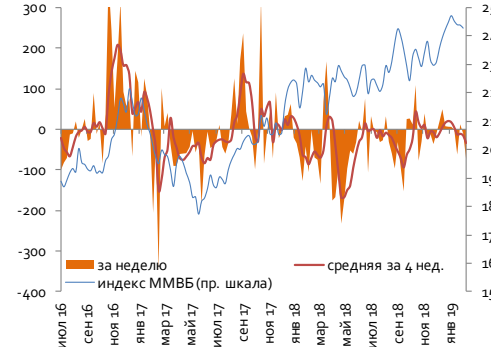
Отношение индекса РТС и нефти Brent



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

RTS/Brent ratio - у 19х, что чуть ниже нашей оценки справедливого с эконо. точки зрения уровня (20х-22х). Ввиду некоторого улучшения внешней конъюнктуры, в настоящее время оправданной остается зона 18х-20х.

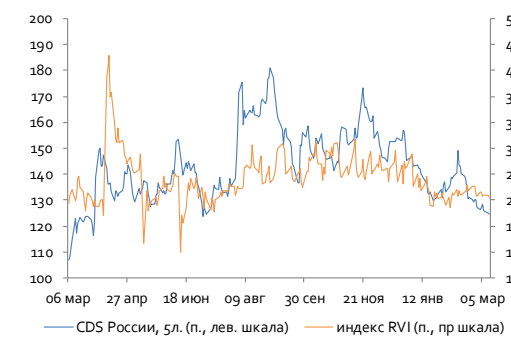
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

За неделю, завершившуюся 8 марта, из биржевых фондов акций, ориентированных на российский фондовый рынок, по расчетам PSB Research&Strategy, наблюдался отток капитала в размере 74 млн. долл.

Индекс вмен. волатильности RVI и CDS России



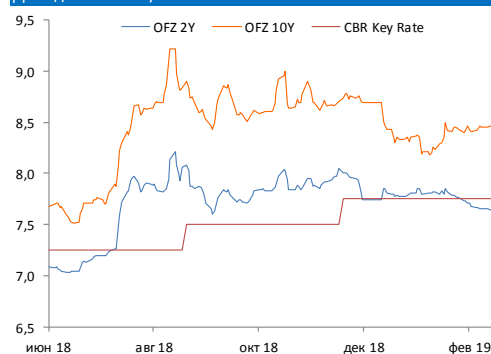
Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

CDS 5Y и RVI находятся вблизи уровней прошлого лета, в знач. степени уже учтя отскок цен на нефть. Мы не видим триггеров улучшения настроений на рынках, что ограничивает потенциал укрепления этих риск-метрик.

Рынки в графиках



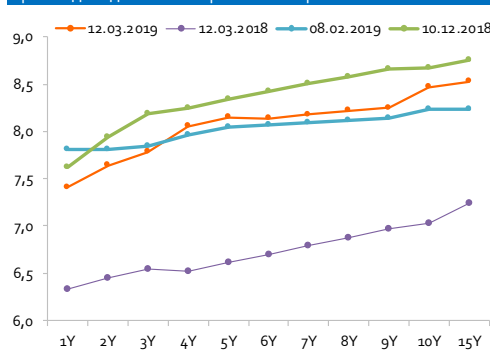
Доходность ОФЗ, %



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

На новостях о готовящихся санкциях среднесрочные и длинные ОФЗ оказались под давлением, вернувшись к уровням начала года – ждем коррекции доходности 10-летних ОФЗ до 8,3% годовых. Доходность коротких ОФЗ ушла ниже ключевой ставки на комментариях ЦБ по возможному ее снижению уже в 2019 году.

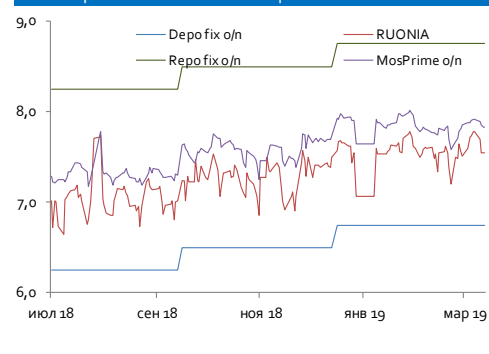
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

На участке 1-3 года премия ОФЗ относительно ставок по вкладам практически отсутствует. В данных условиях считаем интересной покупку более длинных ОФЗ от 5 лет, предлагающих премию к ключевой ставке от 40 б.п.

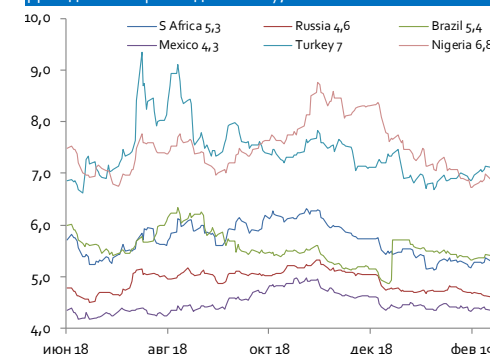
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



Источник: LME, Bloomberg, PSB Research&Strategy

На текущий момент мы рассматриваем как базовый сценарий сохранение ключевой ставки на уровне 7,75% в течение 2019 года.

Доходность еврооблигаций EM 10y, %



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Российские еврооблигации смотрятся неплохо относительно прочих EM на фоне хороших показателей платежного баланса и низкого внешнего долга. Вместе с тем давление на рынок оказывают санкционные риски.

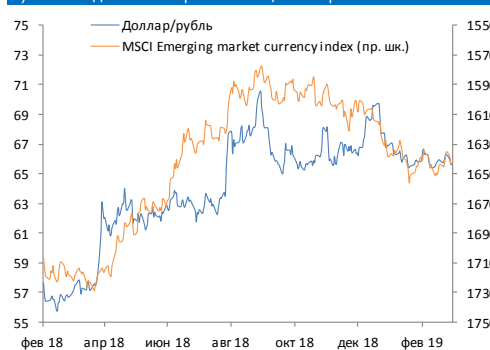
Рубль и цены на нефть марки Brent



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Курс рубля на текущий момент недооценен относительно нефтяных цен. Сезонно сильный счет текущих операций РФ в 1 кв. нивелирует негатив от возобновления покупок валюты (бюджетное правило). В базовом сценарии ожидаем снижения доллар/рубль ниже отметки в 65 руб./долл.

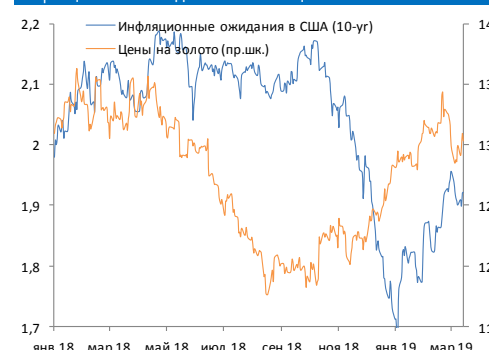
Рубль и индекс валют развивающихся стран



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

В последние несколько недель основная группа валют развивающихся стран не демонстрирует однонаправленной тенденции. В российском рубле также преобладают нейтральные настроения.

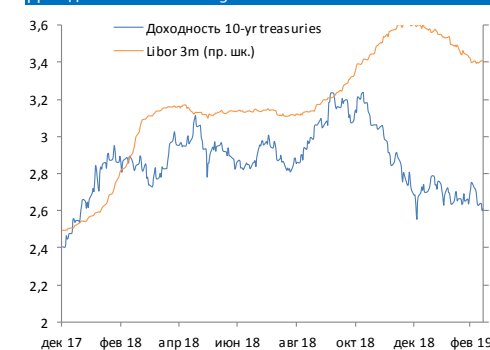
Инфляционные ожидания в США и цены на золото



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Инфляционные ожидания в США постепенно восстанавливаются. Цены на золото к середине февраля достигали отметки в 1340 долл.унцию., однако в последние пару недель демонстрируют коррекцию.

Доходности UST и Libor 3m



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Доходности десятилетних UST держатся вблизи 2,6-2,7%. В среднесрочной перспективе, в случае сохранения риск-аппетита, на наш взгляд, имеется потенциал для восстановления доходностей в район 2,8%-3%. Короткие ставки пока продолжают плавное снижение.

Итоги торгов и мультипликаторы

	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Фундам. потенциал роста, %	Мультипликаторы, 2019E				CAGR 2017-2020, %		Рентабельность (2019E)		Beta	HV 90D, %	Объем торгов ММВБ-РТС, млн руб.	Абсолютная динамика, %			
				EV/S	EV/EBITDA	P/E	P/BV	EBITDA	Earnings	EBITDA	NI (ROE для банков)				1Д	1Н	3М	СНГ
Индекс МосБиржи		2 458	27%	-	3,8	5,6	-	-	-	-	-	-	13	33 474	-0,5	-1,5	3,9	3,7
Индекс РТС		1 182	27%	-	3,7	5,6	-	-	-	-	-	-	19	514	-0,6	-0,8	5,9	10,6
Нефть и газ																		
Газпром	55,3	152,7	39%	0,6	2,3	2,7	0,2	9%	10%	28%	16%	1,1	25	3 064	-0,4	-1,0	-1,8	-0,5
Новатэк	49,2	1 060,4	9%	4,1	11,6	11,5	2,9	6%	15%	35%	34%	0,8	22	856	-1,8	-2,9	-5,6	-6,3
Роснефть	64,5	398,3	28%	0,8	3,4	5,7	0,9	10%	37%	25%	9%	1,0	25	2 085	-0,4	-1,0	-4,7	-7,9
Лукойл	64,3	5 608	8%	0,5	3,7	6,8	1,0	7%	10%	15%	8%	1,0	22	2 529	0,0	-1,8	10,0	12,2
Газпром нефть	23,1	318,5	25%	0,8	3,4	3,9	n/a	6%	7%	22%	15%	0,8	21	174	-1,2	-4,1	-12,2	-8,1
Сургутнефтегаз, ао	13,2	24,2	71%	0,0	0,2	2,4	n/a	1%	15%	27%	22%	0,9	14	920	-0,2	-4,8	-13,7	-10,1
Сургутнефтегаз, ап	4,7	39,6	36%	0,0	0,2	2,4	n/a	1%	15%	27%	22%	0,9	14	262	-0,6	-1,3	4,0	0,6
Татнефть, ао	24,4	731,8	6%	1,8	5,5	7,7	n/a	14%	15%	33%	23%	1,1	27	766	0,4	-4,5	0,7	-0,8
Татнефть, ап	1,2	531,0	20%	1,8	5,5	7,7	n/a	8%	5%	24%	13%	0,9	25	299	1,2	-3,4	2,5	1,7
Башнефть, ао	4,4	1 956	38%	0,5	1,9	3,0	n/a	14%	15%	33%	23%	0,8	13	4	0,0	-0,8		4,6
Башнефть, ап	0,8	1 841	n/a	0,5	1,9	3,0	n/a	8%	5%	24%	13%	0,8	21	54	0,1	-1,1	-0,5	3,3
Всего по сектору	305,1		28%	1,0	3,6	5,2	1,2	8%	14%	27%	18%	0,9	21	11 014	-0,3	-2,4	-1,8	-1,0
Финансовый сектор																		
Сбербанк, ао	67,2	203,7	54%	-	-	5,3	1,00	-	-	-	23%	1,4	25	8 974	-1,1	-0,7	10,1	9,3
Сбербанк, ап	2,7	178,6	56%	-	-	5,3	1,00	-	-	-	23%	1,4	20	511	-0,8	0,3	8,2	7,4
ВТБ	7,2	0,0362	41%	-	-	2,7	0,31	-	-	-	12%	0,9	21	663	-0,3	2,0	0,6	7,0
БСП	0,4	51,5	60%	-	-	3,0	0,44	-	-	-	12%	0,9	20	4	-0,6	1,5	9,6	16,3
АФК Система	1,5	9,9	52%	4,1	12,8	24,0	3,6	32%	38%	32%	19%	1,0	26	46	-0,6	-0,4	23,2	23,1
Всего по сектору	79,0		52%	-	-	8,1	1,28	-	-	-	18%	1,1	22	10 199	-0,7	0,5	10,4	12,6
Металлургия и горная добыча																		
НорНикель	33,9	13 996	13%	3,4	6,5	8,6	9,9	14%	15%	53%	33%	0,9	22	5 120	0,7	-3,4	6,4	7,3
АК Алроса	10,8	95,9	17%	2,4	4,8	6,8	2,2	3%	5%	51%	34%	0,9	21	929	-0,1	3,9	-3,1	-2,7
НЛМК	15,2	166,4	0%	1,5	5,5	8,6	2,6	2%	2%	27%	17%	0,8	20	578	-0,3	0,6	9,7	5,7
ММК	7,7	45,2	27%	1,0	3,6	6,7	1,5	0%	-6%	27%	15%	0,9	23	406	0,5	3,3	-3,3	5,0
Северсталь	12,9	1 007,8	13%	1,8	5,4	7,8	4,5	0%	-1%	33%	21%	n/a	18	458	-0,6	-2,1	n/a	n/a
ТМК	0,7	45,9	97%	0,6	4,4	2,8	0,9	4%	43%	15%	5%	0,7	19	14	-1,1	-2,2	-14,9	-14,5
Мечел, ао	0,5	73,7	n/a	n/a	n/a	n/a	2,3	n/a	n/a	n/a	n/a	1,4	26	52	-0,8	-3,7	-11,0	0,4
Полюс Золото	11,2	5 468	26%	3,7	5,8	7,7	23,4	10%	9%	64%	37%	0,7	25	385	0,4	5,0	9,5	1,3
Полиметалл	5,4	749,0	4%	3,3	7,5	10,8	4,0	6%	8%	45%	23%	0,4	22	87	-0,1	0,5	7,2	2,4
Всего по сектору	98,3		25%	2,2	5,4	7,5	5,7	5%	9%	39%	23%	0,8	22	8028	-0,2	0,2	0,1	0,6
Минеральные удобрения																		
Акрон	2,9	4 698	-12%	2,3	6,7	9,9	1,8	3%	0%	34%	17%	0,5	11	8	0,0	0,1	3,9	-0,3
Уралкалий	3,8	85,1	77%	1,9	5,9	7,9	2,9	6%	-4%	32%	17%	0,5	17	3	0,1	-0,4	0,1	0,8
ФосАгро	4,9	2 495	14%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,6	14	64	-0,2	-1,4	0,8	-2,0
Всего по сектору	11,7		26%	1,4	4,2	5,9	1,6	3%	-1%	22%	11%	0,5	14	75	0,0	-0,6	1,6	-0,5

Источник: Bloomberg, Reuters, PSB Research&Strategy

Итоги торгов и мультипликаторы



	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Фундам. потенциал роста, %	Мультипликаторы, 2019E				CAGR 2017-2020, %		Рентабельность (2019E)		Beta	HV 90D, %	Объем торгов ММВБ-РТС, млн руб.	Абсолютная динамика, %			
				EV/S	EV/EBITDA	P/E	P/BV	EBITDA	Earnings	EBITDA	NI (ROE для банков)				1Д	1Н	3М	СНГ
Электроэнергетика																		
Энел Россия	0,6	1,018	38%	0,7	3,5	4,9	0,8	-9%	-22%	36%	22%	0,4	20	9	-0,2	0,6	-2,0	-1,5
Юнипро	2,6	2,650	12%	1,9	5,4	9,3	1,3	-3%	-11%	20%	8%	0,6	21	91	-1,2	-2,1	-2,2	1,9
ОГК-2	0,6	0,365	32%	0,6	2,7	3,6	0,3	3%	14%	11%	7%	1,0	25	12	1,1	-1,2	9,7	15,2
ТГК-1	0,5	0,009	34%	0,5	1,9	3,0	0,2	-6%	-7%	21%	10%	1,0	21	58	3,0	2,6	3,0	9,8
РусГидро	3,3	0,501	42%	0,8	2,8	5,9	0,3	0%	-1%	28%	9%	0,8	18	238	-1,5	1,0	2,0	3,1
Интер РАО ЕЭС	6,1	3,850	67%	0,2	2,1	5,5	0,9	4%	8%	11%	7%	0,9	19	126	-0,5	-0,3	-0,9	-0,8
Россети, ао	2,9	0,970	-33%	0,6	2,0	1,9	0,1	-4%	-3%	30%	10%	1,1	28	21	-0,1	-0,5	29,0	25,1
Россети, ап	0,0	1,360	-35%	0,6	2,0	1,9	0,1	-1%	2%	30%	10%	1,0	18	2	-0,8	-3,5	0,5	-3,0
ФСК ЕЭС	3,2	0,166	28%	1,6	3,2	3,2	0,1	-4%	2%	50%	25%	1,0	17	64	-0,2	-0,1	9,2	11,8
Мосэнерго	1,3	2,073	16%	0,3	2,1	6,4	0,3	-11%	-14%	24%	12%	0,9	27	15	-0,8	-4,2	10,0	0,0
Всего по сектору	21,1		20%	0,8	2,8	4,6	0,4	-3%	-3%	26%	12%	0,9	21,4	637,0	-0,1	-0,8	5,8	6,2
Транспорт и логистика																		
Аэрофлот	1,7	99,7	28%	0,3	3,4	4,9	2,6	13%	5%	8%	3%	0,7	28	503	-0,8	1,6	-2,4	-1,5
Транснефть, ап	3,9	164 600	21%	0,6	1,3	1,2	n/a	1%	2%	45%	21%	0,7	19	349	-0,2	-0,5	-2,6	-3,7
НМТП	2,1	7,160	-	3,4	n/a	5,6	2,6	n/a	n/a	n/a	43%	0,7	19	8	-1,9	-2,5	8,2	4,1
Всего по сектору	7,7		24%	1,4	2,3	3,9	2,6	7%	4%	26%	23%	0,7	22,0	859,5	-1,0	-0,5	1,1	-0,4
Телекоммуникации																		
Ростелеком, ао	2,9	72,7	21%	1,3	4,0	9,5	0,7	1%	13%	32%	6%	0,6	11	45	-0,3	-0,2	1,8	-0,5
МТС	7,9	259,3	23%	2,0	4,6	8,2	3,6	1%	4%	44%	12%	0,9	23	449	-0,4	0,7	10,3	8,9
МегаФон	6,0	634,2	n/a	n/a	n/a	n/a	2,0	n/a	n/a	n/a	n/a	0,5	14	4	0,3	1,6	1,2	-0,9
Всего по сектору	16,8		22%	1,6	4,3	8,9	2,1	1%	9%	38%	9%	0,6	16	499	-0,1	0,7	4,4	2,5
Потребительский сектор																		
X5	6,7	1 617	-	0,4	5,7	10,2	2,8	23%	5%	8%	3%	n/a	n/a	208	-1,8	-3,4	-	-
Магнит	5,8	3 750	23%	0,4	4,7	10,3	1,3	2%	1%	8%	3%	0,8	23	858	-2,1	-2,8	2,9	6,8
Лента	1,4	189,5	60%	0,4	6,3	14,5	1,1	2%	33%	6%	1%	0,5	26	30	-1,0	-3,3	-7,2	-11,4
М.Видео	1,1	404,8	-	0,9	9,0	9,2	neg.	7%	10%	10%	6%	0,4	19	32	-0,2	0,3	1,4	-1,3
Детский мир	1,0	88,4	36%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	n/a	15	46	-0,7	-0,7	-5,1	-2,3
Всего по сектору	16,1		39%	0,4	5,1	8,8	1,3	7%	10%	6%	2%	0,6	21	1174	-1,2	-2,0	-2,0	-2,1
Девелопмент																		
ЛСР	1,0	643,4	60%	0,9	4,4	5,4	0,7	n/a	4%	20%	10%	0,6	17	14	-0,1	0,6	1,1	7,6
ПИК	3,6	352,0	14%	1,3	5,7	8,3	3,6	22%	38%	22%	14%	0,5	12	44	-0,5	0,0	-0,1	-6,5
Всего по сектору	4,6		37%	1,1	5,1	6,9	2,2	22%	21%	21%	12%	0,5	14	58	-0,3	0,3	0,5	0,6

Источник: Bloomberg, Reuters, PSB Research&Strategy

Итоги торгов и мультипликаторы



	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Фундам. потенциал роста, %	Мультипликаторы, 2019E				CAGR 2017-2020, %		Рентабельность (2019E)		Beta	HV 90D, %	Объем торгов ММВБ-РТС, млн руб.	Абсолютная динамика, %			
				EV/S	EV/EBITDA	P/E	P/BV	EBITDA	Earnings	EBITDA	NI (ROE для банков)				1Д	1Н	3М	СНГ
Прочие сектора																		
Русгро	1,6	778,0	-	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,5	19	7	-0,6	-3,4	2,5	-1,7
Яндекс	11,6	2 303	23%	4,0	12,5	21,0	2,3	15%	13%	32%	19%	1,2	24	208	-1,8	-2,5	23,8	19,3
QIWI	0,9	921	-	2,1	15,4	29,8	4,2	6%	6%	13%	7%	0,7	33	9	1,7	1,6	-5,5	-2,3
Всего по сектору	14,1		23%	2,0	9,3	17,0	2,2	7%	6%	15%	9%	0,8	25,3	224	-0,2	-1,4	6,9	5,1

Источник: Bloomberg, Reuters, PSB Research&Strategy

Расшифровка сокращений:

МСар - рыночная капитализация компании, представляет собой суммарное произведение рыночной стоимости акции к общему количеству выпущенных акций

Фундам. потенциал роста - процентное выражение потенциала роста акции до прогнозной "справедливой" цены, согласно консенсус-прогнозу Bloomberg

EV/S - отношение показателя "стоимость компании" (текущая рыночная капитализация + чистый долг) к выручке за указанный год

EV/EBITDA - отношение показателя "стоимость компании" (текущая рыночная капитализация + чистый долг) к показателю EBITDA за указанный год

EBITDA - аналитический показатель, который представляет собой сумму операционной прибыли и амортизационных отчислений

P/E - отношение текущей рыночной капитализации к чистой прибыли за указанный год

P/BV - отношение текущей рыночной капитализации к собственному капиталу за указанный год

CAGR - среднегеометрический годовой темп роста

Beta - показатель позволяет оценить чувствительность цены акции к рыночным колебаниям (>1 - более чувствительна, чем рынок в целом)

HV 90D - историческая волатильность акции, равная стандартному отклонению стоимости финансового инструмента за 90 дней

1Д - динамика актива в последнюю торговую сессию

1Н - динамика актива за последнюю неделю

3М - динамика актива за 3 последних месяца

СНГ - динамика актива с начала года

Календарь событий на мировых рынках

Время выхода	Знач-ть ¹	Событие	Период	Консенсус	Пред. знач.	Факт
14 марта 5:00	*****	Пром. производство в КНР, г/г	январь	5,5%	5,7%	5,3%
14 марта 5:00	*****	Розничные продажи в КНР, г/г	январь	8,1%	8,2%	8,2%
14 марта 5:00	***	Инвестиции в гор. инфр-ру Китая, снг, г/г	январь	6,0%	5,9%	6,1%
14 марта 10:00	•	ИПЦ в Германии, м/м (оконч.)	февраль	0,5%	0,5%	0,4%
14 марта 10:45	•	ИПЦ во Франции, м/м (оконч.)	февраль	0,1%	0,1%	0,1%
14 марта 15:30	*****	Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс.	пр. нед.	225	223	229
14 марта 15:30	**	Число получающих пособия по безработице в США, тыс.	пр. нед.	1790	1755	1776
14 марта 15:30	**	Цены на импорт в США, м/м	февраль	0,3%	-0,5%	0,6%
14 марта 16:00	•	Торговый баланс в России, млрд долл.	февраль	19,50	18,86	13,40
14 марта 17:00	*****	Продажи новостроек в США, млн (анн.)	январь	0,620	0,621	0,607
15 марта 4:30	•	Динамика цен на жилье в КНР, м/м	февраль	н/д	0,6%	0,5%
15 марта	**	Решение Банка Японии по ставкам	-	-0,1%	-0,1%	-0,1%
15 марта 13:00	**	Инфляция в еврозоне, м/м (оконч.)	февраль	0,3%	-1,0%	
15 марта 15:30	*****	NY Fed manufacturing	март	10,00	8,80	
15 марта 16:15	*****	Пром. производство в США, м/м	февраль	0,4%	-0,6%	
15 марта 16:15	***	Загрузка мощностей в США, %	февраль	78,5%	78,2%	
15 марта 17:00	*****	Индекс потребительского доверия в США от ун-та Мичигана (предв.)	март	95,5	93,8	

Источник: Интерфакс, Bloomberg, Reuters, PSB Research&Strategy

1 - значимость события оценивается по 5-балльной шкале

Календарь корпоративных событий

Дата	Компания/отрасль	Событие
15 марта	Магнит	Финансовые результаты по МСФО за 2018г.
15 марта	Алроса	Финансовые результаты по МСФО за 2018г.
18 марта	Алроса	День стратегии
18 марта	Русгро	Финансовые результаты по МСФО за 2018г.
19 марта	ЛСР	Финансовые результаты по МСФО за 2018г.
19 марта	МТС	Финансовые результаты по МСФО за 2018г.
20 марта	Банк Санкт-Петербург	Финансовые результаты по МСФО за 2018г.
20 марта	X5 Retail Group	Финансовые результаты по МСФО за 2018г.
21 марта	Акрон	Экс-дивидендная дата (размер дивиденда 130 руб. на акцию)
22 марта	М.Видео	Финансовые результаты по МСФО за 2018г.
22 марта	Распадская	Финансовые результаты по МСФО за 2018г.
2 апреля	Мосбиржа	Данные об объеме торгов за март
10 апреля	Алроса	Результаты продаж за март
10 апреля	Черкизово	Операционные результаты за 1-й кв.
15 апреля	Детский Мир	Операционные результаты за 1-й кв.
15 апреля	НЛМК	Операционные результаты за 1-й кв.
17 апреля	Алроса	Операционные результаты за 1-й кв.
18 апреля	М.Видео	Операционные результаты за 1-й кв.
18 апреля	Полиметалл	Операционные результаты за 1-й кв.
18 апреля	РусГидро	Операционные результаты за 1-й кв.
22 апреля	Русгро	Операционные результаты за 1-й кв.
24 апреля	Полиметалл	День инвестора
25 апреля	Evraz	Операционные результаты за 1-й кв.
25 апреля	Лента	Операционные результаты за 1-й кв.
25 апреля	Энел Россия	Финансовые результаты по МСФО за 1-й кв.
26 апреля	Распадская	Операционные результаты за 1-й кв.
26 апреля	Алроса	Совет директоров (дивиденды)
29 апреля	Детский Мир	Финансовые результаты по МСФО за 1-й кв.

Источник: данные компаний, Интерфакс, Bloomberg, PSB Research&Strategy



ПАО «Промсвязьбанк»

Управление аналитики и стратегического маркетинга |

PSB Research&Strategy

114115, Москва, Дербеневская набережная, д.7, стр.22

e-mail: RD@psbank.ru

Bloomberg: PSBF <GO>

<http://www.psbank.ru>

<http://www.psbinvest.ru>

Блок «Финансовые рынки»

114115, Москва, Дербеневская набережная, д.7, стр.8

e-mail: IB@psbank.ru

Bloomberg: PSBF <GO>

<http://www.psbank.ru>

<http://www.psbinvest.ru>

PSB RESEARCH&STRATEGY

Николай Кашеев Начальник управления	KNI@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-39
Евгений Локтюхов	LoktyukhovEA@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-61
Игорь Нуждин	NuzhdinIA@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-70-11
Екатерина Крылова	KrylovaEA@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-67-31
Михаил Поддубский	PoddubskiyMM@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-78-69
Владимир Лящук	Lyaschukvv@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-86
Роман Антонов	Antonovrp@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-15-14
Илья Ильин	ilinio@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-54-23
Дмитрий Грицкевич	Gritskevichda@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-10-36
Дмитрий Монастыршин	Monastyrshin@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-10
Денис Попов	Popovds1@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-09-13
Андрей Бархота	Barkhotaav@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-06-34
Богдан Зварич	Zvarichbv@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-06-18
Мария Морозова	Morozovamaz@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-11-23

ДЕПАРТАМЕНТ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

СОБСТВЕННЫЕ ОПЕРАЦИИ

Пётр Федосенко	Операции на финансовых рынках	
Константин Квашнин	Еврооблигации	+7 (495) 705-97-57
Евгений Жариков	Рублевые облигации	+7 (495) 705-90-69
Павел Козлов	ОФЗ, длинные ставки	+7 (495) 705-90-96
	Опционы на FX, Rates, Equites, Commodities	+7 (495) 411-5133
Алексей Кулаков	FX, короткие ставки	+7 (495) 705-9758
Михаил Сполохов	Денежный рынок	+7 (495) 411-5132
Сергей Устиков	РЕПО	+7 (495) 411-5135

КЛИЕНТСКИЕ ОПЕРАЦИИ

Дмитрий Комаров	Центр экспертизы для корпоративных клиентов	
Юрий Карпинский	Конверсии, Хеджирование, РЕПО,	+7 (495) 228-39-22
Давид Меликян	Структурные продукты, DCM	
Александр Борисов		
Олег Рабец	Конверсионные и валютные форвардные операции	+7 (495) 733-96-28
Александр Ленточников		
Глеб Попов	Брокерское обслуживание	+7 (495) 705-97-69
Игорь Федосенко		+7 (495) 411-51-39
Виталий Туруло		



©2019 ПАО «Промсвязьбанк». Все права защищены.

Настоящий информационно-аналитический обзор предоставляется исключительно в информационных целях. Содержащаяся в настоящем обзоре информация и выводы были получены и основаны на источниках, которые ПАО «Промсвязьбанк», в целом, считает надежными. Однако ПАО «Промсвязьбанк» не дает никаких гарантий и не предоставляет никаких заверений, что такая информация является полной и достоверной, и, соответственно, она не должна рассматриваться как полная и достоверная. Выводы и заявления, сделанные в настоящем обзоре, являются лишь предположениями, которые могут существенно отличаться от фактических событий и результатов. ПАО «Промсвязьбанк» не берет на себя обязательство регулярно обновлять информацию, содержащуюся в настоящем обзоре, или исправлять неточности, и оставляет за собой право пересмотреть ее содержание в любой момент без предварительного уведомления.

Содержащаяся в обзоре информация и выводы не являются рекомендацией, офертой или приглашением делать оферты на покупку или продажу каких-либо ценных бумаг и других финансовых инструментов. Обзор не является рекомендацией в отношении инвестиций и не принимает во внимание какие-либо специальные, особые или индивидуальные инвестиционные цели, финансовые обстоятельства и требования какого-либо конкретного лица, которое может быть получателем настоящего обзора.

Содержащиеся в обзоре комментарии и выводы, в том числе, о действиях и политике ЦБ, отражают только позицию аналитиков ПАО «Промсвязьбанк». Комментарии подготовлены на основе данных, размещенных в открытых источниках, которые ПАО «Промсвязьбанк», в целом, считает надежными.

Сделки, совершенные в прошлом и упомянутые в настоящем обзоре, не всегда являются индикативными для определения результатов будущих сделок. Инвесторам необходимо принять во внимание, что доход от ценных бумаг или других инвестиций может меняться, и цена или стоимость ценных бумаг и инвестиций может как расти, так и падать, и, как следствие, результаты инвестирования могут оказаться меньше первоначально инвестированных средств. Результаты инвестирования в прошлом не гарантируют доходов в будущем. Множество факторов может привести к тому, что фактические результаты будут существенно отличаться от прогнозов и выводов, содержащихся в настоящем обзоре, включая, в частности, общие экономические условия, конкурентную среду, риски, связанные с осуществлением деятельности в Российской Федерации, стремительные технологические и рыночные изменения в отраслях, в которых действуют соответствующие эмитенты ценных бумаг, а также многие другие риски.

ПАО «Промсвязьбанк», его руководство и сотрудники не несут ответственности за инвестиционные решения получателей настоящего обзора, основанные на информации, содержащейся в нем, за прямые или косвенные потери и/или ущерб, возникшие в результате использования получателем настоящего обзора информации или какой-либо ее части при совершении операций с ценными бумагами и иными финансовыми инструментами. Прежде чем принять решение о приобретении ценных бумаг, потенциальный инвестор должен самостоятельно изучить и проанализировать все риски, связанные с такими инвестициями. Использование информации, представленной в настоящем обзоре, осуществляется потенциальным инвестором на свой собственный страх и риск. Если прямо не указано обратное, настоящий обзор предназначен только для лиц, являющихся допустимыми получателями данного обзора в той юрисдикции, в которой находится или к которой принадлежит получатель обзора, и которые могут получать данный отчет без того, чтобы распространение данного отчета таким лицам нарушало или не соответствовало законодательным и регуляторным требованиям указанной юрисдикции. Соответственно, каждый получатель данного обзора вправе использовать обзор только в случае, если он является допустимым получателем.